

Codziennik

Dziś decyzja FOMC

Wzrost wahań na rynku
Złoty słabszy i może tracić dalej
Polskie rentowności odrobinę wyżej za amerykańskimi
Dziś inflacja w USA oraz decyzja FOMC

Wtorek był ciekawszym dniem na rynkach niż poniedziałek, bowiem indeksy giełdowe rynków rozwiniętych zniżkowały, podobnie jak większość giełd rynków wschodzących. Indeks dolara delikatnie spadł, o ok 0,15% do 97,55 co pomogło części walut z rynków wschodzących się umocnić – prym wiódł węgierski forint i czeska korona, które po wysokich odczytach inflacji umocniły się odpowiednio o 0,5% oraz 0,2%, a najmocniej osłabił się (o ok. 1%) południowoafrykański rand po dużo słabszym odczycie produkcji przemysłowej. Rentowności amerykańskich obligacji wzrastały. Ceny złota, srebra oraz ropy nie zmieniły się znacznie, a pallad osiągnął maksimum na poziomie 1900 USD. Pojawiły się informacje o możliwym odłożeniu planowanej na niedzielę 15 grudnia podwyżki ceł przez USA na Chiny. Tymczasem, USA, Kanada oraz Meksyk podpisali nową umowę handlową USMCA, która zastąpiła dotychczasowy układ NAFTA.

EURUSD po początkowym spadku do 1,105 odbił się i na dnia zamykał na 1,107. Rynki zmienności wciąż wskazują na wyższe prawdopodobieństwo ruchu w górę niż w dół. Dziś przez większą część dnia wahania powinny być ograniczone w oczekiwaniu na wieczorną decyzję FOMC. Naszym zdaniem, stopy Fed nie ulegną zmianie, a kluczowe dla rynku będzie zapewne to jak zmienią się prognozy PKB, inflacji i stóp procentowych.

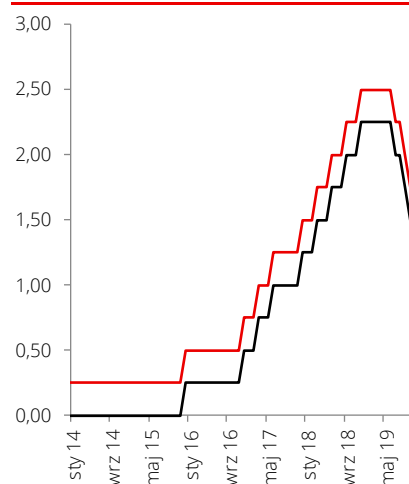
EURPLN kolejny dzień się osłabiał osiągając poziom 4,29. Uważamy, że trend może być kontynuowany w najbliższych dniach i oczekujemy osłabienia złotego do euro do 4,33. Sprzyjać temu będą rosnące rentowności na rynkach bazowych. USDPLN zamknął dzień na poziomie 3,873, CHFPLN 3,924, a GBPPLN 5,10.

Odnosnie innych walut regionu, umocniły się one po wyższych od prognoz odczytach inflacji na Węgrzech (3,4% r/r) i Czechach (3,1% r/r). Uważamy, że umocnienie to jest tymczasowe i w miarę jak będą wzrastać rentowności na rynkach bazowych waluty krajów CEE ulegną osłabieniu. Kurs USDRUB nie zmienił się istotnie, zamknął dzień na poziomie 66.63.

Na krajowym rynku stopy procentowej stawki poszły w górę, mniej na krzywej swapowej o ok 1 pb, do 2-3 pb na krzywej obligacyjnej. Wzrostom sprzyjały rosnące rentowności na rynku amerykańskim (również o ok 1-2 pb), przy czym krzywa niemiecka wyjątkowo nie uległa większym zmianom. 10L spread asset swap poszerzył się o 1 pb do 28 pb. Podobnie 10L spread do Bunda rozszerzył się o 1 pb do 229 pb. W najbliższych dniach dużo zależy od danych (inflacja w USA w środę), nowych prognoz gospodarczych Fed (również w środę), wyborów w Wielkiej Brytanii (czwartek) oraz inflacji w Polsce (piątek). Z dużym prawdopodobieństwem nie zabraknie więc zmienności ani na rynkach bazowych ani na rynku krajowym. My oczekujemy wzrostu rentowności polskich 10L do poziomu 2,05% na koniec tygodnia.

Dzisiaj poznamy inflację w USA oraz odbędzie się posiedzenie FOMC.

Górny i dolny przedział stopy Fed (%)



Źródło: Bloomberg, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luźniński 22 534 18 85
Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2908	CZKPLN	0.1682
USDPLN	3.8712	HUFPLN*	1.2967
EURUSD	1.1084	RUBPLN	0.0609
CHFPLN	3.9293	NOKPLN	0.4218
GBPPLN	5.0814	DKKPLN	0.5742
USDCNY	7.0383	SEKPLN	0.4075

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 10/12/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.286	4.291	4.286	4.289	4.288
USDPLN	3.865	3.877	3.877	3.869	3.8711
EURUSD	1.106	1.110	1.106	1.109	-

Rynek stopy procentowej 10/12/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.38	1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.73	1	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.00	3	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.69	0	1.74	1	-0.34	0
2L	1.70	2	1.65	2	-0.33	0
3L	1.66	1	1.63	1	-0.30	-1
4L	1.65	1	1.64	1	-0.25	-1
5L	1.66	1	1.65	1	-0.20	-2
8L	1.69	0	1.71	1	-0.02	-1
10L	1.71	0	1.77	1	0.10	-1

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.58	1
T/N	1.58	-1
SW	1.58	0
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.70	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.69	0
3x6	1.69	0
6x9	1.66	2
9x12	1.63	2
3x9	1.77	0
6x12	1.75	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.30	4
Francja	18	1	0.31	0
Węgry			2.08	6
Hiszpania	41	-1	0.76	0
Włochy	134	-3	1.55	-3
Portugalia	38	-1	0.69	1
Irlandia	25	-1	0.31	-1
Niemcy	9	1	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

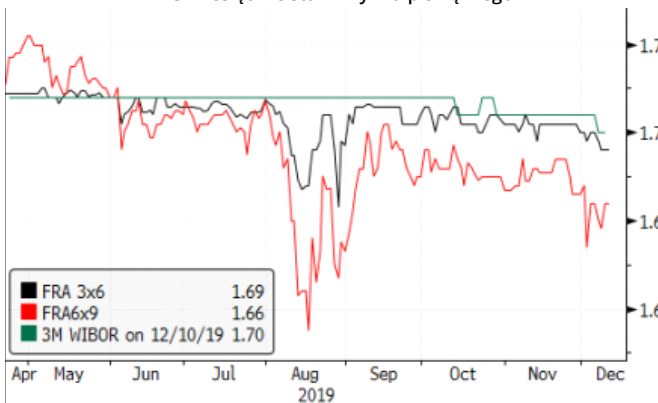
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*
PIĄTEK (6 grudnia)							
08:00	DE	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	0,1	-	-0,6
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	6,7	-	6,4
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	XI	tys.	180	-	266
14:30	US	Stopa bezrobocia	XI	%	3,6	-	3,5
16:00	US	Indeks Michigan	XII	pkt	97,0	-	99,2
PONIEDZIAŁEK (9 grudnia)							
08:00	DE	Eksport	X	% m/m	-0,3	-	1,2
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	X	% r/r	-3,0	-	-3,0
WTOREK (10 grudnia)							
09:00	CZ	Inflacja	XI	% r/r	2,9	-	3,1
09:00	HU	Inflacja	XI	% r/r	3,3	-	3,4
11:00	DE	ZEW	XII	pkt	-22,0	-	-19,9
ŚRODA (11 grudnia)							
14:30	US	Inflacja	XI	% m/m	0,2	-	0,4
20:00	US	Decyzja FOMC		%	1,50-1,75	-	1,50-1,75
CZWARTEK (12 grudnia)							
	UK	Wybory parlamentarne					
08:00	DE	Inflacja HICP	XI	% m/m	-0,8	-	-0,8
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	X	% m/m	-0,2	-	0,1
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-	0,0
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-	203
PIĄTEK (13 grudnia)							
10:00	PL	Inflacja	XI	% r/r	-	2,6	2,6
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	XI	% m/m	0,4	-	0,3

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg
* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl